

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## Förvaltarkommentar

- Den starka börstrenden fortsatte i maj
- Riksbanken lämnade räntan oförändrad - dock med en hökaktig ton
- Rapportsäsongen avslutades

### Marknadens utveckling

Den starka utvecklingen i april fortsatte in i maj, då de svenska börserna återigen utvecklades starkt. Den breda Stockholmsbörsen (SAX) steg med 3,34 %, medan storbolagsindexet OMX30 ökade med 2,79 %. Småbolagen utvecklades starkare – CSRXE steg med 4,07 %. Trots den positiva utvecklingen i Sverige fortsatte de svenska och europeiska börserna dock att underprestera i förhållande till amerikanska och flera asiatiska marknader, såsom Korea och Japan. Denna utveckling drevs i stor utsträckning av fortsatt optimism kring AI-relaterade investeringar, ett område där den svenska börserna har begränsad direkt exponering.

På centralbanksfronten lämnade Riksbanken, i linje med förväntningarna, styrräntan oförändrad. I det efterföljande protokollet intog centralbanken en något mer hökaktig ton. Samtidigt som låg inflation och svag konjunktur lyftes fram som argument för lägre räntor, betonades risken för inflationschocker kopplade till konflikten i Mellanöstern. Riksbanken framhöll att ett mer utdraget konfliktförlopp ökar sannolikheten för ett scenario med räntehöjningar. Marknaden prissätter för närvarande en räntehöjning under 2026, men dessa förväntningar har dämpats markant den senaste månaden. Inflationen överraskade återigen på nedsidan. KPIF uppgick till 0,8 % i årstakt, jämfört med 1,6 % föregående månad, vilket är klart under Riksbankens inflationsmål på 2 %. Även kärninflationen föll tillbaka och uppgick till 0 % i årstakt, från 1,1 % månaden innan.

### Fondens utveckling

Fonden redovisade en positiv avkastning om 4,75 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en positiv avkastning om 5,18 %.

Månaden präglades av slutfasen i rapportperioden för det första kvartalet 2026. Bland de innehav som bidrog positivt till såväl den absoluta som relativa avkastningen fanns Ericsson, Loomis och Hoist Finance. Ericsson steg med närmare 11 % under månaden. Marknadens syn på bolaget har förbättrats, med ökad optimism kring tillväxtpotentialer kopplade till AI i telenäten. I kombination med fortsatta aktieåterköp har detta bidragit till en stark kursutveckling under året. Loomis steg drygt 11 % efter ännu en stark kvartalsrapport. Bolaget överträffade förväntningarna i samtliga regioner och uppvisar ett starkt momentum, särskilt inom affärsområdet International, som omfattar transport av värdesaker och ädelmetaller. Hoist Finance steg närmare 27 % efter en stark rapport, till följd av en stark utveckling inom skuldindrivning. Den relativa avkastningen gynnades även av frånvaron av innehav i bolag som Nibe och Latour. På den negativa sidan märktes framför allt Alfa Laval, Assa Abloy och Axfood. Kursutvecklingen kan inte hänföras till någon enskild händelse, men samtliga bolag rapporterade svagare än förväntat i april, vilket följts av successiva nedrevideringar av analytikernas prognoser. Undervikten i EQT och Boliden påverkade också den relativa avkastningen negativt, då båda aktierna återhämtade sig efter en svag kursutveckling tidigare under året. Under månaden tog vi positioner i båda bolagen. Vi är fortsatt underviktade i EQT, medan Boliden nu utgör en mindre övervikt i portföljen. Förutom dessa två köp har vi initierat positioner i Industrivärden och Lifco, samtidigt som vi har avyttrat innehavet i Securitas.

## Ruth Core Swedish Equities

Ruth Core Swedish Equities är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i svenska bolag. Investeringarna görs i kvalitetsbolag som bedöms ha hög långsiktig potential och attraktiv värdering.

Investeringsstrategin bygger på en kombination av kvantitativ bedömning och fundamental analys. Genom att kvantifiera historisk bolagsdata identifieras företag med stark kvalitet och hållbara konkurrensfördelar. Den fundamentala analysen omfattar en djupgående utvärdering av varje företags affärsmodell, tillväxtpotentialer, risker och långsiktiga utsikter – med fokus på att identifiera de mest attraktiva investeringsmöjligheterna i ett globalt perspektiv.

Fonden har inte hållbar investering som mål men främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att beakta underliggande investeringars påverkan på miljö, klimat och sociala egenskaper såsom mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och jämställdhet, samt praxis för god styrning.

Den här fonden är tillräckligt omfattande för att vara den primära byggstenen för svenska bolag i din portfölj och har som mål att långsiktigt prestera bättre än sitt jämförelseindex SIX Portfolio Return Index.



Erik Rosenberg Sjöström



David Bergström

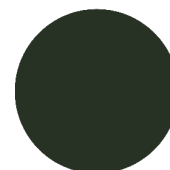


Per Haldén



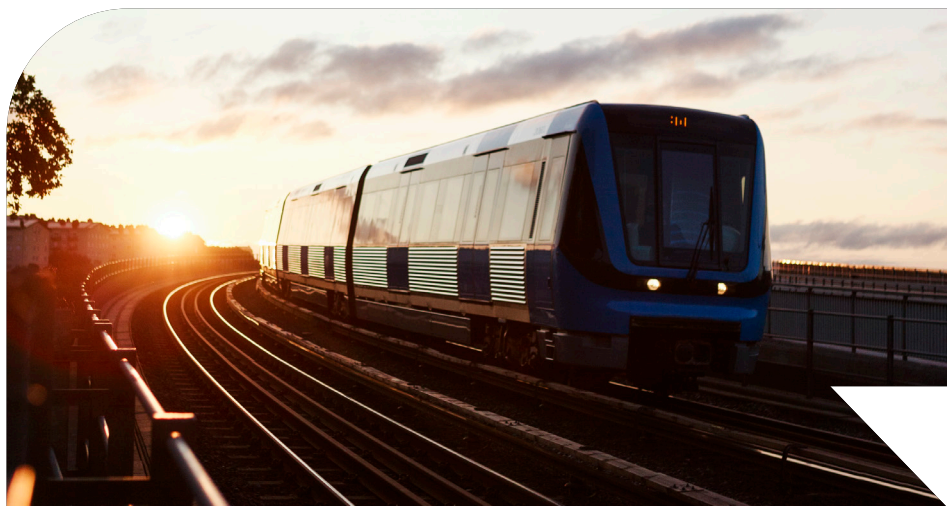
Michele Oliboni

### Geografisk fördelning



Sverige	100%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

## Ruth Core Swedish Equities



Strategi	Svenska Aktier
Jämförelseindex	SIX Portfolio Return Index
Kurs 2026-05-29	216,54
ISIN	LU2744834313
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	3 887 MSEK
Förvaltningsavgift	0,7%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,5%
Resultatbaserad avgift	0,0%

### Nyckeltal

Antal innehav	38
Standardavvikelse, 1 år	11,24%
Standardavvikelse, 3 år	12,13%
Sharpekvot, 2 år	0,86
Sharpekvot, 3 år	0,93
Direktavkastning	2,20%
Max Drawdown	33,74%
Active share	47,56%

### Sektorfördelning

Industri	45,2%
Finans	30,4%
Hälsovård	9,0%
Informationsteknik	5,6%
Sällanköpsvaror	3,2%
Dagligvaror	2,7%
Material	1,3%
Kommunikation	1,3%
Fastigheter	1,3%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	2,73	9,07	21,75	47,48	22,74

\*Sedan 2021-10-18

### Utveckling sedan start



### Största innehav

INVESTOR AB-B SHS	9,57%
ATLAS COPCO AB-A SHS	8,37%
ABB LTD-REG	5,83%
EPIROC AB-A	4,95%
VOLVO AB-B SHS	4,70%
SWEDBANK AB - A SHARES	4,68%
ERICSSON LM-B SHS	4,61%
SANDVIK AB	4,58%
ASTRAZENECA PLC	4,22%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	4,01%